

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ  
ΘΕΜΑ: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ  
ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΩΝ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ

της

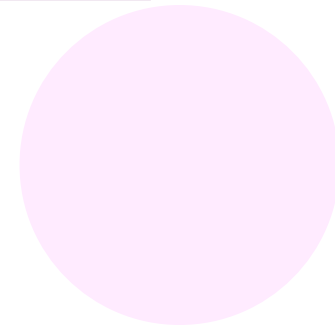
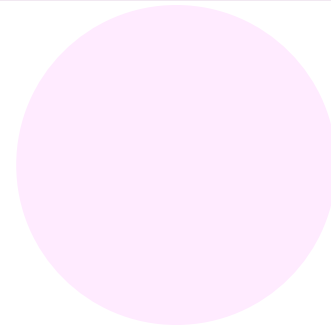
Βορεινού Μαρία

Επιβλέπων Καθηγητής: Οδυσσέας Παυλάτος

Νοέμβριος, 2022

# ΔΟΜΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ

- **ΕΙΣΑΓΩΓΗ**
- **ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ**
- **ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΡΕΥΝΑΣ**
- **ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**
- **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ**



# ΕΙΣΑΓΩΓΗ (1/2)

## Επιλογή Κλάδου:

Ανάλυση κλάδου  
προσωπικών και οικιακών  
αγαθών κατά τα έτη  
2013-2021.

## Εταιρίες:

Σαραντής Α.Β.Ε.Ε.,  
Παπουτσάνης Α.Β.Ε.Ε.  
Κορρές Α.Ε..

# ΕΙΣΑΓΩΓΗ (2/2)

**Ερευνητικά**

**Ερωτήματα**

1

Ποια είναι η πορεία των εταιριών τη συγκεκριμένη περίοδο;

2

Σε ποιους παράγοντες οφείλονται οι μεταβολές αποδοτικότητας των εταιριών;

3

Κατά πόσο μεταβλήθηκε η αποδοτικότητα των επιχειρήσεων κατά την περίοδο 2013–2021;



# ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

# ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ (1/4)

## Οικονομικές καταστάσεις

Σύμφωνα με το ΔΛΠ 1, έχουμε τις εξής οικονομικές καταστάσεις:

- Κατάσταση Οικονομικής Θέσης
- Κατάσταση Αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εσόδων
- Κατάσταση μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων
- Κατάσταση ταμιακών ροών
- Σημειώσεις

# ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ (2/4)

## Μέθοδοι Ανάλυσης

### Οριζόντια Ανάλυση

Εξετάζει τη διαχρονική μεταβολή των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μεταξύ δύο διαδοχικών χρήσεων

### Κάθετη Ανάλυση

Σημαντικά στοιχεία των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων χρησιμοποιούνται ως αξία βάσης και όλα τα άλλα στοιχεία των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων συγκρίνονται με αυτά.

# ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ (3/4)

## Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης ή της αποδοτικότητας της Οικονομικής μονάδας.

## Διάκριση Αριθμοδεικτών

- Αποδοτικότητα
- Δραστηριότητα
- Ρευστότητα
- Χρηματοοικονομική Μόχλευση
- Επένδυση



# ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ (4/4)

## Μέθοδος DuPont

Η ανάλυση Dupont βασίζεται στη διευρυμένη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων, που υπολογίζεται πολλαπλασιάζοντας το περιθώριο καθαρού κέρδους με τον κύκλο εργασιών του ενεργητικού με τον πολλαπλασιαστή των ιδίων κεφαλαίων.

**Ανάλυση DuPont = Καθαρό Περιθώριο Κέρδους**  
**\* Δείκτης Κύκλου Εργασιών \* Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων**



# ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΡΕΥΝΑΣ

# ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΡΕΥΝΑΣ (1/2)

## Επιλογή και Συλλογή Δεδομένων

Κύρια πηγή άντλησης των δεδομένων είναι οι οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων όπως αυτές δημοσιεύονται στις επίσημες ιστοσελίδες τους, μέσω των ετήσιων οικονομικών εκθέσεων για τα έτη 2012-2021.

Από τις καταστάσεις αποτελεσμάτων και από τους ισολογισμούς των εταιρειών Σαραντής Α.Β.Ε.Ε., Παπουτσάνης Α.Β.Ε.Ε. και Κορρές Α.Ε. χρησιμοποιήθηκαν οι κατάλληλοι λογαριασμοί για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών

# ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΡΕΥΝΑΣ (2/2)

<u>Αριθμοδείκτης</u>	<u>Τύπος</u>
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους	$\frac{\text{Κερδη προ φόρων}}{\text{Πωλησεις}}$
Αριθμοδείκτης Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους	$\frac{\text{Πωλησεις} - \text{Κόστος Πωληθεντων}}{\text{Πωλησεις}}$
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	$\frac{\text{Κερδη προ φόρων}}{\text{Μεσος Όρος Ιδιων Κεφαλαιων}}$
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	$\frac{\text{Κερδη προ φόρων}}{\text{Μεσος Όρος Συνολικού Ενεργητικού}}$
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων	$\frac{\text{Κερδη προ φόρων}}{\text{Σύνολο Απασχολούμενων Κεφαλαιων}}$
Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης	$\frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδιων Κεφαλαιων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων κεφαλαιων}}$
Δείκτης ROE DuPont	$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} \times \text{Δείκτης Κύκλου Εργασιών} \times \text{Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων}$

**Ιστορικά στοιχεία εταιρειών:** Σαραντής

*Ο όμιλος Σαράντη αποτελεί μία από τις ηγετικές εταιρίες στην παραγωγή και εμπορία καταναλωτικών προϊόντων. Ιδρύθηκε από τον Γρηγόρη Σαραντή στην Κωνσταντινούπολη το 1930 και από το 1956 και μέχρι σήμερα, ο όμιλος εδρεύει στην Αθήνα.*

*Η δραστηριότητα του Ομίλου επικεντρώνεται στους κλάδους των καλλυντικών και αρωμάτων, προϊόντων προσωπικής φροντίδας & περιποίησης, προϊόντων οικιακής χρήσης καθώς και προϊόντων Υγείας & Φροντίδας, προσφέροντας σε κάθε κατηγορία ευρέως αναγνωρισμένα σήματα.*

Five decorative circles in a row, alternating between solid light green and hollow light green outlines.

**Ιστορικά στοιχεία εταιρειών: Παπουτσάνης**

*Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1870 στο Πλωμάρι της Λέσβου από τον Δημήτρη Παπουτσάνη, ο οποίος με πρώτη ύλη τα φυτικά έλαια ίδρυσε τη φερόνυμη σαπυνοποιία, καθώς αντιλήφθηκε πολύ γρήγορα την ανάγκη της σαπυνοβιομηχανίας. Το 1899 οι τρεις γιοί του ίδρυσαν την πρώτη εταιρεία Παπουτσάνης, ενώ το 1913 οι εγκαταστάσεις μεταφέρθηκαν στον Πειραιά.*

*Από το 1917 έως το 1936 που ξεκίνησε η αρωματική σαπυνοποιία, το εργοστάσιο Παπουτσάνη του Πειραιά παρήγε πράσινο σαπύνι μπουγάδας και κύβους σαπυνοιού Μασσαλίας. Το 2001 δημιουργήθηκε το σύγχρονο εργοστάσιο παραγωγής προϊόντων προσωπικής φροντίδας στη Ριτσώνα Ευβοίας.*



### Ιστορικά στοιχεία εταιρειών: Κορρές

Ο Γιώργος Κορρές είναι ο εμπνευστής και ‘οδηγός’ της ΚΟΡΡΕΣ, η οποία ιδρύθηκε το 1996, έχοντας τις ρίζες της στο παλαιότερο Ομοιοπαθητικό Φαρμακείο της Αθήνας, τον πρώτο επαγγελματικό σταθμό του Γιώργου, ενώ ήταν ακόμα φοιτητής. Εκεί άρχισε να πειραματίζεται με τα φυσικά φαρμακευτικά συστατικά, αναπτύσσοντας παρασκευάσματα από βότανα, φάρμακα φυσικής προέλευσης και στη συνέχεια καλλυντικά προϊόντα. .

Σήμερα, η ολοκληρωμένη σειρά της ΚΟΡΡΕΣ περιλαμβάνει πάνω από 400 φυσικά και πιστοποιημένα βιολογικά προϊόντα με γκάμα που εκτείνεται από την περιποίηση προσώπου, σώματος και μαλλιών μέχρι τα προϊόντα μακιγιάζ, τα αντηλιακά και τις θεραπείες από βότανα.



# ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ



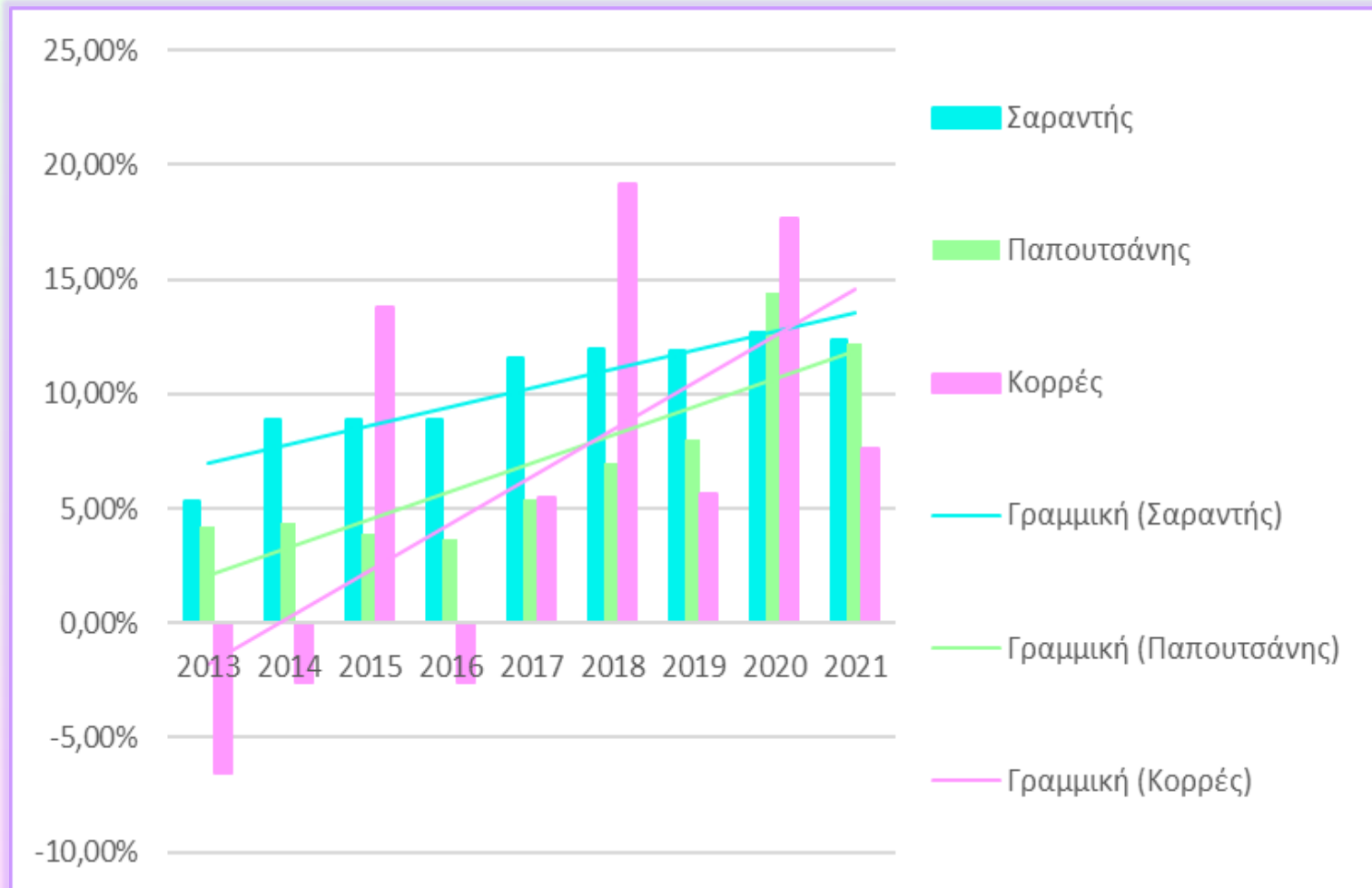
# ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (1/20)

## Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Διαγραμμα- τικά	ΜΟ ανά εταιρεία	Συντελε- στής β
Σαραντής	0,053	0,089	0,089	0,089	0,116	0,120	0,119	0,127	0,124		0,103	0,008
Παπουτσάνης	0,042	0,043	0,039	0,037	0,054	0,070	0,080	0,144	0,122		0,070	0,012
Κορρές	-0,066	-0,026	0,138	-0,026	0,055	0,192	0,056	0,177	0,076		0,064	0,021
										Γενικός ΜΟ	0,079	

Για την περίοδο 2013-2021 παρατηρούμε ότι οι εταιρείες Σαραντής και Παπουτσάνης παρουσιάζουν καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου θετικό δείκτη καθαρού κέρδους. Η εταιρεία Κορρές, αν και εμφανίζει αρχικά αρνητικές τιμές του δείκτη, ωστόσο παρουσιάζει ανοδική τάση, συνεχίζοντας με θετικές τιμές. Επιπλέον, αν και η Σαραντής ξεκινάει με τις μεγαλύτερες επιδόσεις, κατά το τέλος της περιόδου η Παπουτσάνης τη ξεπερνάει.

# ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (2/20)



**Αριθμοδείκτης Καθαρού  
Περιθωρίου ή Καθαρού  
Κέρδους**

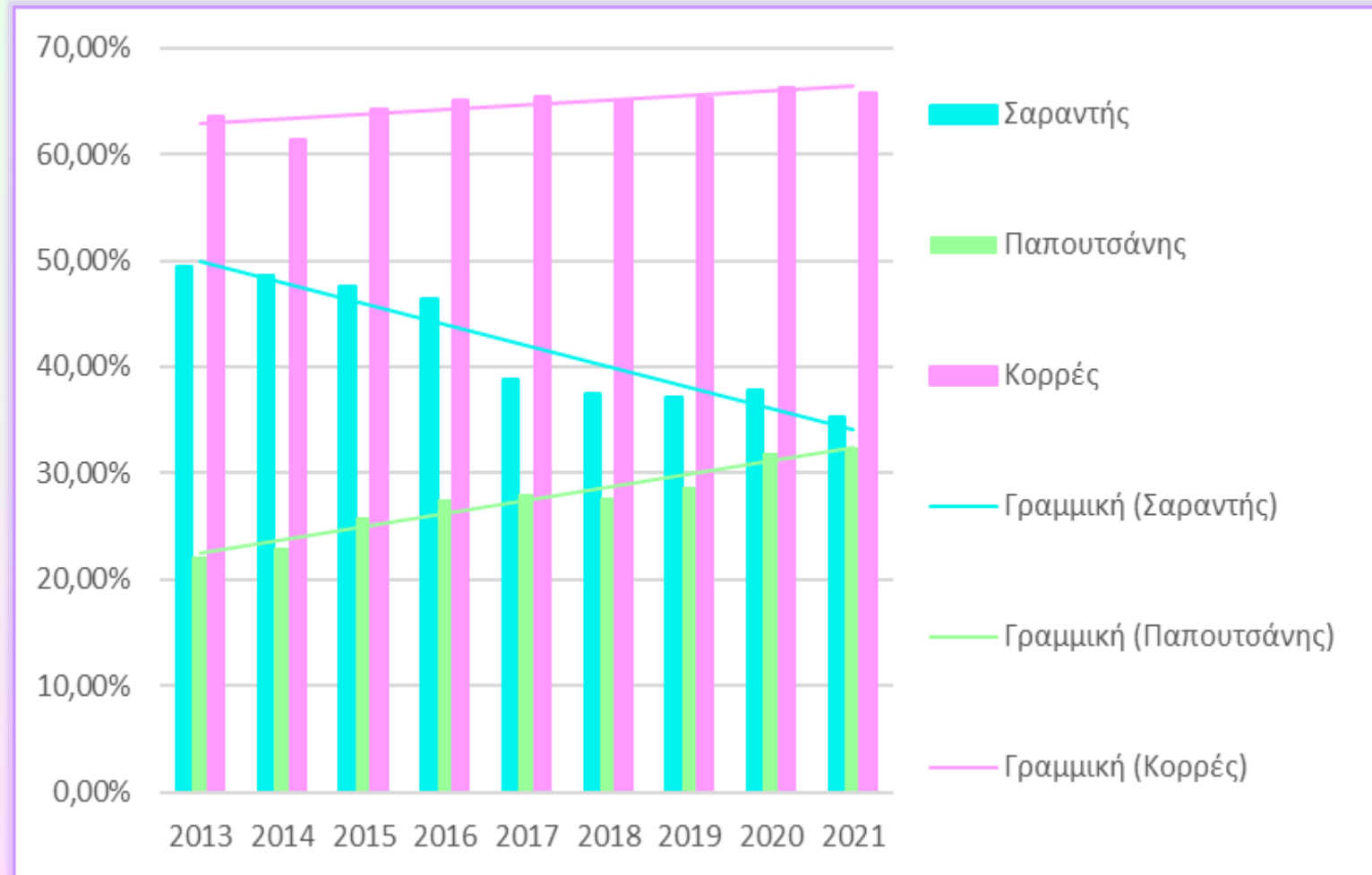
# ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (3/20)

## Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Διαγραμμα- τικά	ΜΟ ανά εταιρεία	Συντελε- στής β
Σαραντής	0,493	0,485	0,475	0,464	0,389	0,375	0,372	0,377	0,353		0,420	-0,020
Παπουτσάνης	0,221	0,229	0,258	0,276	0,281	0,277	0,287	0,320	0,325		0,275	0,012
Κορρές	0,635	0,614	0,642	0,650	0,655	0,650	0,652	0,663	0,658		0,647	0,004
										Γενικός ΜΟ	0,447	

Σε αντίθεση με τον αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους, ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους είναι θετικός και για τις τρεις εταιρείες και λαμβάνει αρκετά υψηλά ποσοστά. Παρατηρούμε ότι η εταιρεία Σαραντής, παρά τις υψηλές τιμές του δείκτη, ακολουθεί μια φθίνουσα πορεία. Συγκρίνοντας τη πορεία του δείκτη με τον αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους, ο οποίος έχει θετική τάση, μπορούμε να συμπεράνουμε ότι τα έξοδα εκμετάλλευσης έχουν μικρότερο ρυθμό αύξησης από τα έσοδα από πωλήσεις.


# ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (4/20)



Αριθμοδείκτης Μικτού  
Περιθωρίου ή Μικτού  
Κέρδους

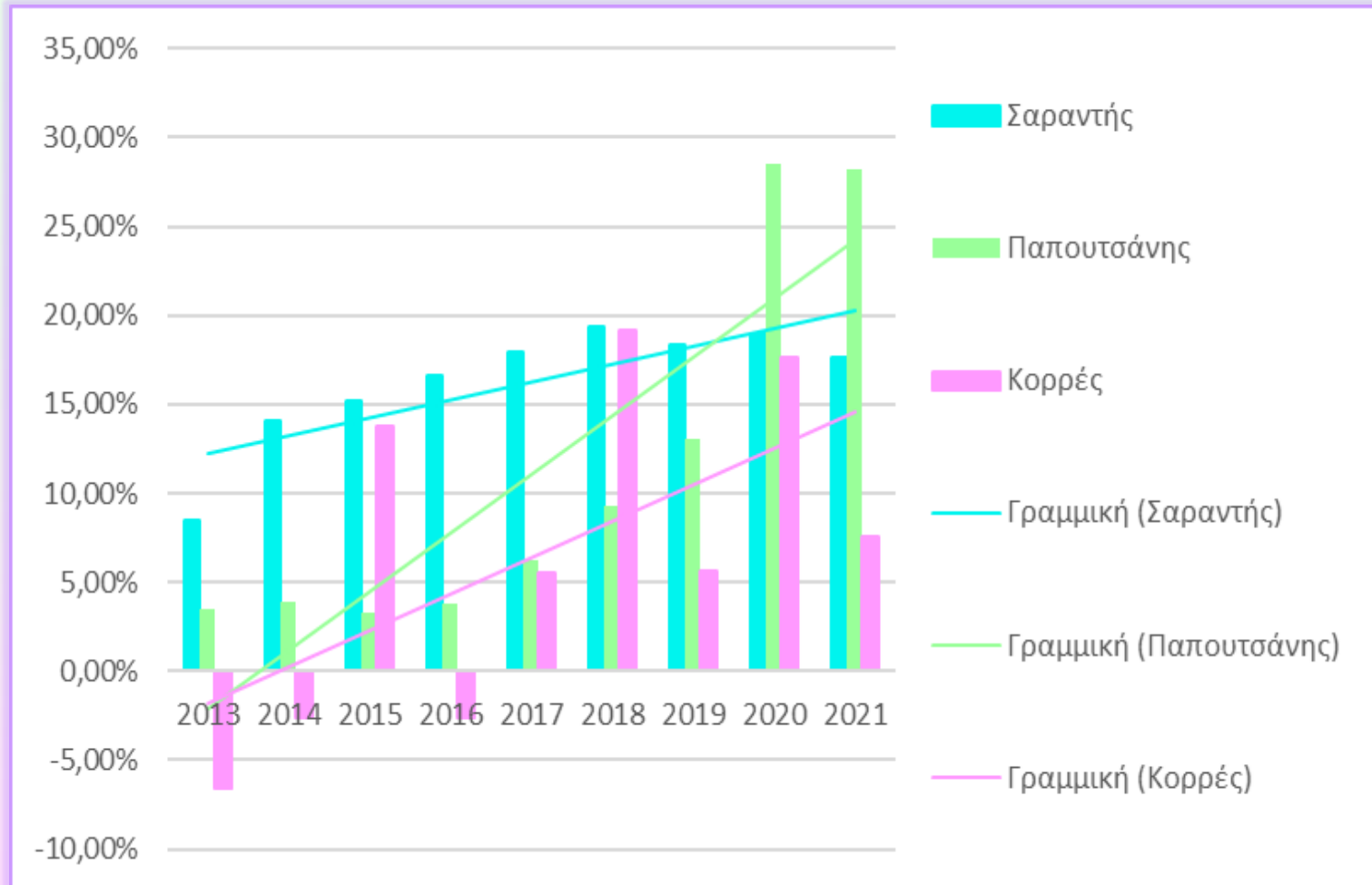
# ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (5/20)

## Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Διαγραμμα- τικά	ΜΟ ανά εταιρεία	Συντελε- στής β
Σαραντής	0,084	0,140	0,152	0,166	0,180	0,193	0,183	0,190	0,176		0,163	0,010
Παπουτσάνης	0,035	0,039	0,033	0,038	0,063	0,093	0,130	0,285	0,282		0,111	0,033
Κορρές	-0,066	-0,026	0,138	-0,026	0,055	0,192	0,056	0,177	0,076		0,064	0,021
										Γενικός ΜΟ	0,113	

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων για την εταιρεία Σαραντής, έχει αρχικά αυξητική τάση, ενώ στη συνέχεια παραμένει σταθερός. Αντιθέτως για την Παπουτσάνης,, από το 2016 διακρίνουμε μια μεγαλύτερη αύξηση στο ρυθμό μεταβολής του δείκτη, με κατακόρυφη αύξηση το 2020 (↑118,43%) . Τέλος, η Κορρές, αν και εμφανίζει αρχικά ζημίες, όχι μόνο ανακάμπτει αλλά, το 2018, η τιμή του δείκτη εκτοξεύεται φτάνοντας μια από τις υψηλότερες τιμές του κλάδου.

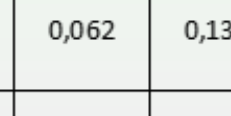
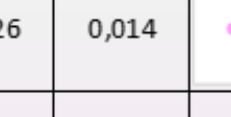
# ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (6/20)



Αριθμοδείκτης  
Αποδοτικότητας Ιδίων  
Κεφαλαίων

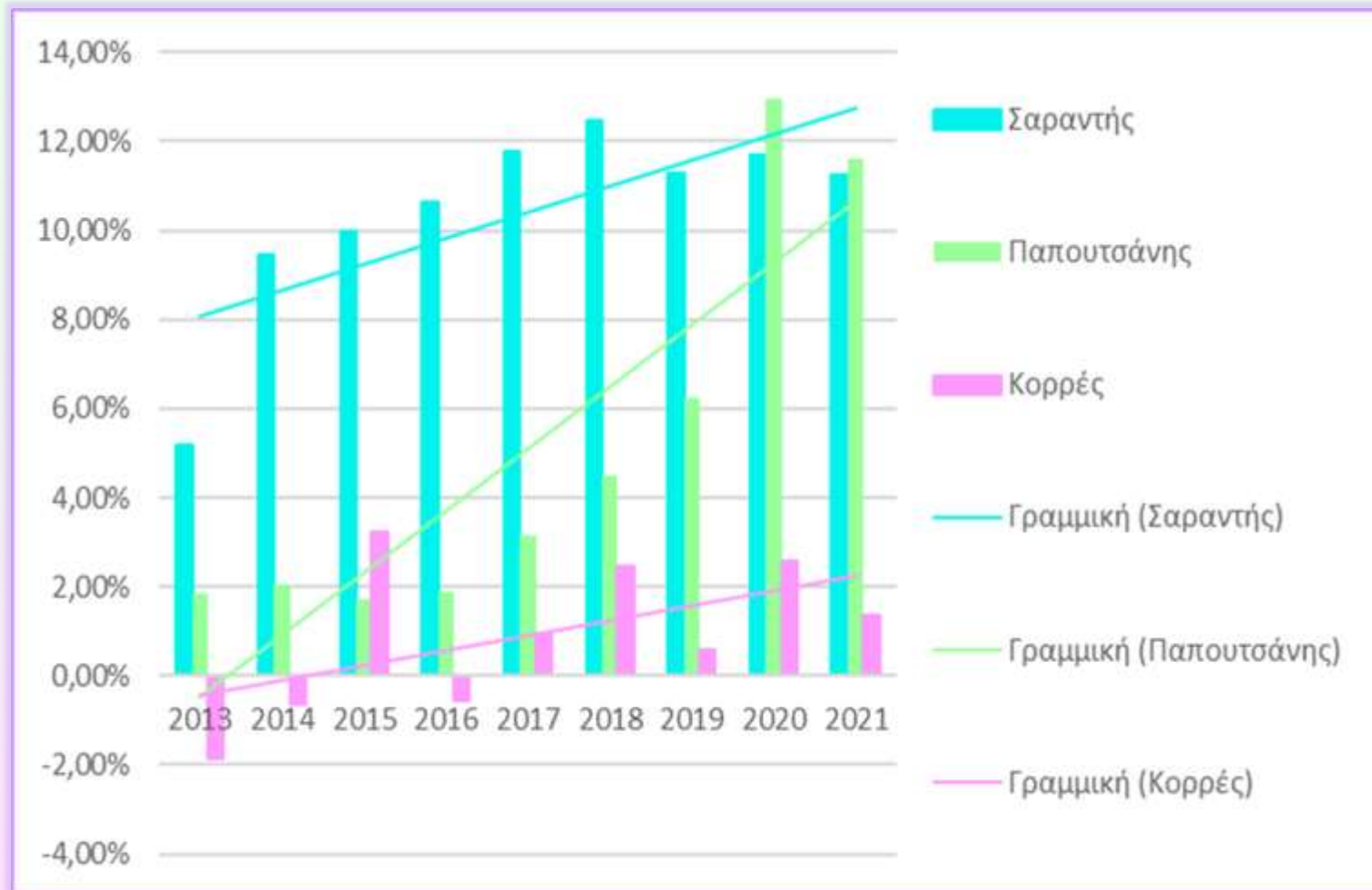
# ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (7/20)

## Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Διαγραμμα- τικά	ΜΟ ανά εταιρεία	Συντελε- στής β
Σαραντής	0,052	0,095	0,100	0,106	0,118	0,125	0,113	0,117	0,112		0,104	0,006
Παπουτσάνης	0,018	0,021	0,017	0,019	0,031	0,045	0,062	0,130	0,116		0,051	0,014
Κορρές	-0,019	-0,006	0,032	-0,006	0,009	0,024	0,006	0,026	0,014		0,009	0,003
										Γενικός ΜΟ	0,055	

Ανάλογη εικόνα παρουσιάζει και ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού. Γενικά, οι διακυμάνσεις του δείκτη, οφείλονται κυρίως στις μεταβολές των κερδών προ φόρων και όχι στο σύνολο του ενεργητικού που παραμένει σταθερό.

# ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (8/20)




Αριθμοδείκτης  
Αποδοτικότητας  
Ενεργητικού



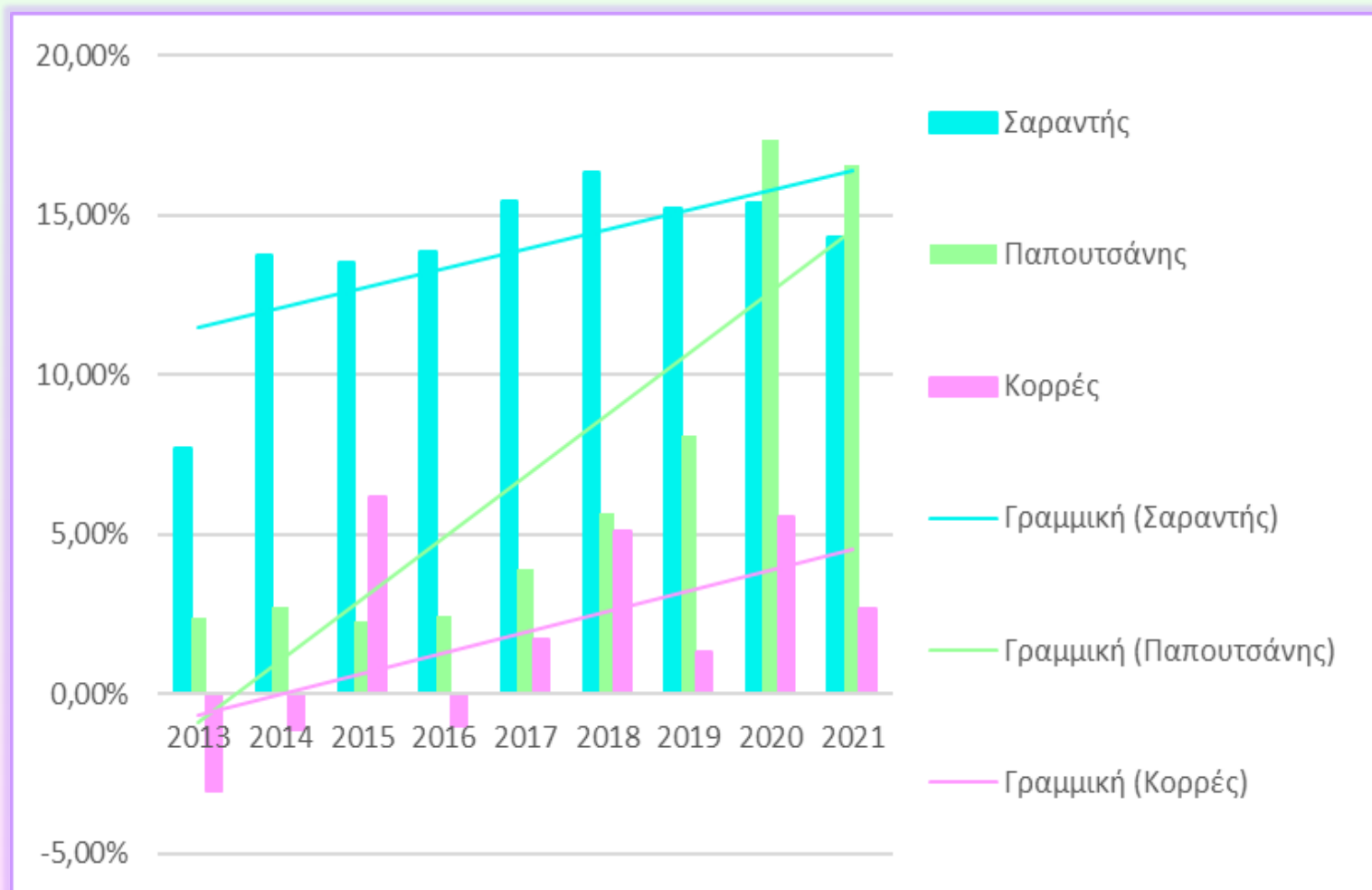
# ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (9/20)

## Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Διαγραμμα- τικά	ΜΟ ανά εταιρεία	Συντελε- στής β
Σαραντής	0,077	0,138	0,135	0,138	0,154	0,164	0,152	0,154	0,143		0,139	0,006
Παπουτσάνης	0,024	0,027	0,023	0,024	0,039	0,056	0,081	0,173	0,166		0,068	0,019
Κορρές	-0,030	-0,011	0,061	-0,010	0,017	0,051	0,013	0,056	0,027		0,019	0,007
										Γενικός ΜΟ	0,076	

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων μας δείχνει την αποδοτικότητα μίας οικονομικής μονάδας, ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης ακολουθεί την ίδια τάση με αυτή του δείκτη αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.


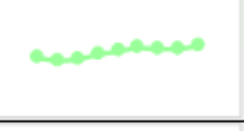
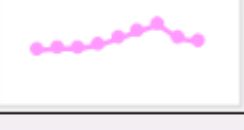
# ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (10/20)



**Αριθμοδείκτης  
Αποδοτικότητας  
Απασχολούμενων  
Κεφαλαίων**

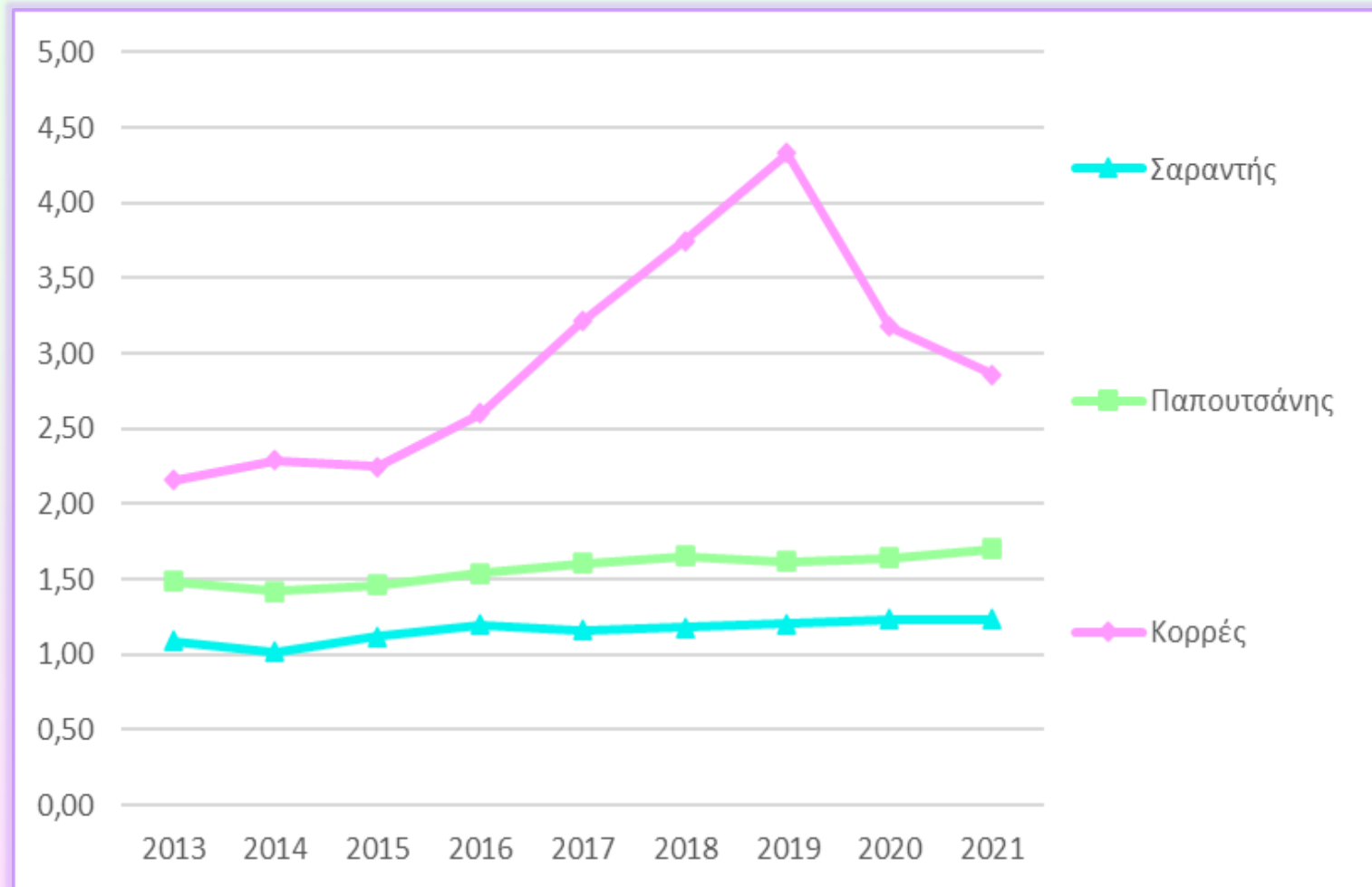
# ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (11/20)

## Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Διαγραμμα- τικά	ΜΟ ανά εταιρεία	Συντελε- στής β
Σαραντής	1,092	1,020	1,123	1,197	1,165	1,181	1,207	1,233	1,232		1,161	0,023
Παπουτσάνης	1,487	1,423	1,464	1,543	1,605	1,652	1,617	1,644	1,701		1,571	0,032
Κορρές	2,158	2,287	2,246	2,600	3,211	3,748	4,332	3,178	2,857		2,957	0,180
										Γενικός ΜΟ	1,896	

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης μας δείχνει την σχέση που υπάρχει μεταξύ ίδιων και ξένων κεφαλαίων. Παρατηρούμε ότι και οι τρεις εταιρείες παρουσιάζουν υψηλούς δείκτες. Συγκεκριμένα, ο δείκτης εμφανίζει τιμές πάνω από τη μονάδα, άρα η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική. Πολύ υψηλές αποδόσεις του δείκτη, ισοδυναμούν με αδυναμία της επιχείρησης να εκπληρώσει τους στόχους της διοίκησης για ανάπτυξη και κερδοφορία.

# ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (12/20)



Αριθμοδείκτης  
Οικονομικής  
Μόχλευσης

**Ανάλυση του Δείκτη ROE  
με τη Μέθοδο DuPont**


	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Καθαρό Περιθώριο Κέρδους</b>	5,30%	8,87%	8,90%	8,85%	11,57%	11,96%	11,86%	12,72%	12,36%
<b>Δείκτης κύκλου εργασιών</b>	98,06%	106,54%	112,25%	119,92%	101,74%	104,07%	95,35%	91,81%	90,88%
<b>Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων</b>	162,38%	148,49%	151,87%	156,13%	152,83%	155,15%	162,31%	162,64%	156,71%
<b>ROE</b>	8,43%	14,04%	15,17%	16,57%	17,99%	19,32%	18,35%	18,99%	17,61%

Ο δείκτης ROE για την εταιρεία Σαραντής έχει ανοδική τάση. Αυτό, κατά την ανάλυση DuPont οφείλεται σε τρεις άλλους δείκτες, το καθαρό περιθώριο κέρδους, το δείκτη κύκλου εργασιών και τον πολλαπλασιαστή των ιδίων κεφαλαίων. Η ανοδική πορεία του δείκτη ROE επηρεάζεται κυρίως από τις αύξουσες αποδόσεις του δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση προσπαθεί να εξασφαλίσει τη χρηματοδότηση της βασιζόμενη στην αύξηση των πωλήσεων της και όχι τόσο σε εξωτερικό δανεισμό.

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Καθαρό Περιθώριο Κέρδους</b>	4,24%	4,35%	3,91%	3,67%	5,36%	6,97%	8,00%	14,42%	12,19%
<b>Δείκτης κύκλου εργασιών</b>	43,42%	47,32%	43,74%	51,60%	58,34%	64,24%	77,78%	89,90%	95,31%
<b>Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων</b>	191,53%	189,96%	194,54%	198,21%	200,53%	208,05%	209,77%	219,83%	242,56%
<b>ROE</b>	3,53%	3,91%	3,33%	3,76%	6,27%	9,32%	13,05%	28,50%	28,19%

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (16/20)**



A decorative horizontal row of six circles. The first, third, and fifth circles are solid light green, while the second, fourth, and sixth circles are hollow with a light green outline.

Ο δείκτης ROE για την εταιρεία Παπουτσάνης, παρουσιάζει αρχικά σταθερότητα. Έπειτα ακολουθεί ανοδική πορεία, ώσπου το 2021 επέρχεται ακόμη μια μικρή μείωση σημειώνοντας 28,19%. Όπως είδαμε, οι μεταβολές αυτές οφείλονται στις μεταβολές τριών δεικτών: τον δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους, τον δείκτη κύκλου εργασιών, και τον πολλαπλασιαστή των Ιδίων Κεφαλαίων. Τόσο η αύξηση του δείκτη ROE το 2014 όσο και η μείωση του το 2015, παρατηρούμε ότι οφείλεται στις αντίστοιχες μεταβολές του δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους και του δείκτη κύκλου εργασιών, καθώς ο πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων κινείται αντίστροφα. Το 2016 ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους λαμβάνει τη κατώτατη τιμή της 9ετίας, αγγίζοντας το 3,67%. Από εκεί και ύστερα, παρουσιάζει άνοδο. Με εξαίρεση τη πτώση του δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους το 2016 και 2021, και οι τρεις δείκτες παρουσιάζουν ανοδική τάση για τη περίοδο 2015-2021, γεγονός που επηρεάζει τη πορεία του δείκτη ROE.

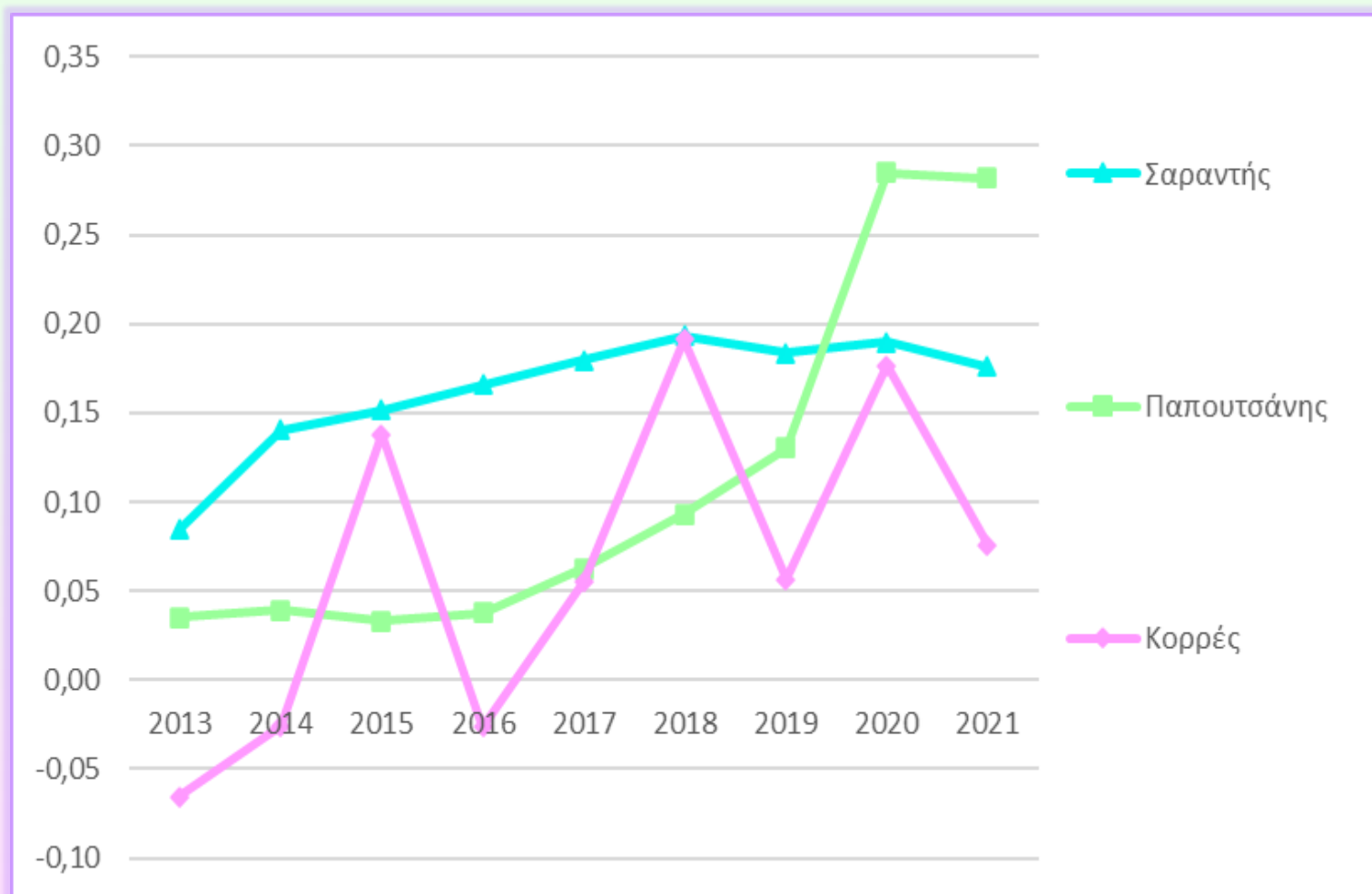
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Καθαρό Περιθώριο Κέρδους</b>	-3,42%	-0,87%	3,93%	-0,65%	1,07%	2,55%	0,52%	2,27%	1,16%
<b>Δείκτης κύκλου εργασιών</b>	54,33%	72,92%	82,35%	85,01%	86,72%	95,93%	107,83%	113,97%	117,06%
<b>Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων</b>	353,87%	403,42%	426,42%	475,61%	591,99%	784,20%	998,50%	681,71%	556,68%
<b>ROE</b>	-6,57%	-2,57%	13,80%	-2,62%	5,51%	19,16%	5,63%	17,67%	7,59%

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (18/20)



Για την εταιρεία Κορρές, ο δείκτης ROE ξεκινά με αρνητικές τα έτη 2013, 2014, παρουσιάζουν όμως άνοδο με τον δείκτη να γίνεται θετικός το 2015. Σύμφωνα με την ανάλυση DuPont, οι μεταβολές αυτές οφείλονται σε τρεις δείκτες. Αρχικά, ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους, επηρεάζει τον δείκτη ROE ως προς το πρόσημο αλλά και ως προς τη τάση του. Συνεπώς, όσο αφορά τις διακυμάνσεις του δείκτη ROE, είναι εμφανής η επίδραση του δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους. Ο δείκτης κύκλου εργασιών παρουσιάζει κάθε χρόνο αύξηση. Παρατηρούμε ότι ο πολλαπλασιαστής των Ιδίων Κεφαλαίων λαμβάνει πολύ μεγάλες τιμές. Αυτό οφείλεται στη μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων οδηγώντας την επιχείρηση να στρέφεται σε εξωτερικό δανεισμό ώστε να εξασφαλίσει τη βιωσιμότητα της.

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (20/20)



**Δείκτης ROE DuPont  
των τριών εταιρειών**



# ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ (1/2)

### *Ποια είναι η πορεία των εταιριών τη συγκεκριμένη περίοδο;*

Σύμφωνα με την έρευνα που πραγματοποιήθηκε, παρατηρούμε πως οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας και των τριών εταιριών έχουν μία αύξουσα πορεία την περίοδο 2013–2021. Ο συντελεστής  $\beta$ , κυρίως για τις εταιρίες Σαραντής και Παπουτσάνης, είναι μικρός. Αυτό πρακτικά σημαίνει πως η αποδοτικότητα αυτών των εταιριών δεν παρουσίασε ιδιαίτερα μεγάλη μεταβολή, αλλά παρόλα αυτά είχε μία αυξητική πορεία. Όσον αφορά την εταιρία Κορρές, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητάς τους παρουσίασαν μεγάλη μεταβλητότητα, επηρεαζόμενοι από το πρόσημο των λειτουργικών της αποτελεσμάτων. Η ανοδική πορεία των αριθμοδεικτών φανερώνει τη βελτίωση όσον αφορά την αποδοτικότητα των εταιριών.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ (2/3)

*Σε ποιους παράγοντες οφείλονται οι μεταβολές αποδοτικότητας των εταιριών;*

Όπως είδαμε παραπάνω, οι παράγοντες που επηρεάζουν την αποδοτικότητα των εταιριών είναι κυρίως τα λειτουργικά αποτελέσματα, η οικονομική μόχλευση και ο κύκλος εργασιών. Το θετικό πρόσημο των λειτουργικών αποτελεσμάτων και η συνεχής αύξηση του κύκλου εργασιών μας δείχνει ότι η εταιρία μπορεί και βασίζεται στα δικά της μέσα, γεγονός που συμβάλλει στην αύξηση της αποδοτικότητας της, εδραιώνοντάς την στον κλάδο και σταθεροποιώντας τις προοπτικές της για το μέλλον. Αντίθετα, όταν μια εταιρεία αδυνατεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της αναγκάζεται να στραφεί σε εξωτερικό δανεισμό ώστε να εξασφαλίσει τη βιωσιμότητα της. Αυτό έχει ως συνέπεια να αυξάνεται το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων, αυξάνοντας την αποδοτικότητα της σε βραχυπρόθεσμη βάση, αλλά μακροπρόθεσμα η πορεία και η αποδοτικότητα της εταιρίας είναι αβέβαιη.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ (3/3)

*Κατά πόσο μεταβλήθηκε η αποδοτικότητα των επιχειρήσεων κατά την περίοδο 2013–2021;*

Σύμφωνα με τους συντελεστές  $\beta$  που υπολογίστηκαν παραπάνω, για την εταιρία Σαραντής δεν είχαν ιδιαίτερη μεταβολή στην αποδοτικότητά τους και ως αποτέλεσμα είχαν μία σταθερή ανοδική πορεία. Ομοίως η Παπουτσάνης παρουσίαζε μικρούς συντελεστές  $\beta$ , παρόμοιους με την Σαραντής, που σημαίνει ότι η μεταβολή στην αποδοτικότητά τους είναι παρόμοια, έχοντας θετική τάση κατά το τέλος της περιόδου. Τέλος, η Κορρές, παρουσιάζει τους μεγαλύτερους συντελεστές  $\beta$ , συγκριτικά με τις άλλες δύο εταιρείες, αλλά και πάλι κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα. Η διαφορά στη Κορρές έγκειται στο γεγονός ότι η Κορρές έχει μεγαλύτερη χρηματοοικονομική μόχλευση, και η αύξηση της αποδοτικότητάς της στηρίζεται στην αύξηση των ξένων κεφαλαίων.





*Ευχαριστώ για τη προσοχή σας*